

*Липсиц И.В., Коссов В.В.*

*Экономический анализ реальных инвестиций: Учеб. пособие — 2-е изд., перераб. и доп. — М.: Экономистъ., 2004. — 347с.*

*ISBN 5-98118-029-3 (в пер.)*

*Освещены основные этапы и методы подготовки бизнес-плана, а затем и инвестиционного проекта, принятые в мировой практике. Комплексно рассматриваются вопросы маркетинга, финансового менеджмента, оценки рисков и управления инвестиционными проектами*

*Книга представляя собой сжатый и удобный для изучения учебник по курсу «Инвестиции в реальные активы» («Capital Budgeting»), входящему в обязательный набор курсов бизнес обучения и прикладного экономического образования. Она также может служить пособием для специалистов фирм и предприятий, коммерческих банков и инвестиционно-финансовых организаций, занимающихся разработкой и оценкой инвестиционных проектов.*

## Содержание

Предисловие.....	11
<b>Раздел I. Основные категории и общая организация процесса подготовки и оценки инвестиционных проектов</b>	
<b>Глава 1. Сущность инвестиций в реальные активы и их экономическое значение. Основные понятия инвестиционного анализа. . .</b>	<b>17</b>
1.1. Понятие об инвестициях .....	17
1.2. Основные экономические концепции инвестиционного анализа.....	21
<b>Глава 2. Принципы формирования и предварительной подготовки инвестиционных проектов.....</b>	<b>29</b>
2.1. Этапы подготовки инвестиционной документации . . .	29
2.2. Организация поиска инвестиционных возможностей.....	31
2.3. Предварительная подготовка проекта .....	33
2.4. Окончательная формулировка проекта и оценка его технико-экономической и финансовой приемлемости .....	36
<b>Глава 3. Поддержка государством инвестиционных проектов частных инвесторов .....</b>	<b>38</b>
3.1. Макроэкономические предпосылки инвестиций в Российской Федерации.....	38
3.2. Государственная поддержка реальных инвестиций . . .	40
3.3. Инвестиционный процесс в России и рынок подержанного оборудования.....	42
<b>Глава 4. Методы выбора и анализа товаров и рынков при селекции инвестиционных проектов и разработке бизнес-плана.....</b>	<b>46</b>
4.1. Выбор товара и конкурентной стратегии .....	46
4.2. Оценка рынка сбыта .....	58
4.3. Оценка конкурентов .....	60
<b>Глава 5. Жизненный цикл продукта и анализ отрасли.....</b>	<b>64</b>
5.1. Жизненный цикл продукта.....	64

5.2. Подготовка данных для анализа .....	72
5.3. Анализ тенденций развития отраслей .....	75
<b>Раздел II. Предварительный анализ инвестиций и подготовка бизнес-плана</b>	
<b>Глава 6. Обоснование и анализ стратегии маркетинга будущей продукции .....</b>	<b>85</b>
6.1. Основные элементы плана маркетинга.....	85
6.2. Основные элементы обоснования политики ценообразования.....	86
<b>Глава 7. Основные аспекты организации производственной деятельности .....</b>	<b>105</b>
7.1. Обоснование плана производства .....	105
7.2. Проблемы выбора схемы организации производства.....	106
7.3. Проблема выбора схемы специализации и кооперирования.....	107
7.4. Подготовка плана строительства .....	109
7.5. Выбор местоположения нового производства .....	110
7.6. Кадровое обеспечение проекта.....	111
7.7. Общие требования к структуре организационного плана.....	112
7.8. Вопросы выбора юридических рамок реализации проекта .....	114
<b>Раздел III. Методология оценки инвестиций</b>	
<b>Глава 8. Правила финансово-экономической оценки инвестиционных проектов .....</b>	<b>121</b>
8.1. Роль финансово-экономической оценки при выборе инвестиционных проектов .....	121
8.2. Понятие о дисконтировании.....	122
8.3. Будущая стоимость аннуитета.....	125
8.4. Текущая стоимость аннуитета.....	128
8.5. Ценность ренты.....	131
<b>Глава 9. Основные методы оценки привлекательности инвестиций. . .</b>	<b>135</b>
9.1. Классификация методов оценки приемлемости инвестиций .....	135
9.2. Методы оценки инвестиций, основанные на дисконтировании денежных поступлений .....	137
9.3. Простейшие методы оценки инвестиций .....	148

<b>Глава Ю. Способы оценки конкурирующих инвестиций .....</b>	<b>160</b>
10.1. Понятие о конкурирующих инвестициях.....	160
10.2. Взаимоисключающие инвестиции.....	161
10.3. Учет различий в сроках жизни инвестиционных проектов.....	163
10.4. Метод затратной эффективности .....	166
10.5. Обоснование решений о замене или ремонте оборудования.....	168
<b>Глава 11. Экономический анализ особых типов инвестиционных проектов.....</b>	<b>171</b>
11.1. Инвестиционный анализ лизинговых операций... ..	171
11.2. Общие принципы оценки эффективности слияний и поглощений .....	175
<b>Глава 12. Методы определения денежных поступлений .....</b>	<b>184</b>
12.1. Сопряженные денежные поступления .....	184
12.2. Денежные поступления и доходы: проблема соотношения.....	189
12.3. Денежные поступления и жизненный цикл инвестиционного проекта.....	194
12.4. Прогнозирование затрат и выгод, связанных с инвестиционным проектом .....	197
<b>Глава 13. Влияние инфляционных процессов на оценку инвестиционных проектов .....</b>	<b>202</b>
13.1. Сущность и измерители инфляции .....	202
13.2. Текущие и неизменные цены .....	205
13.3. Номинальные и реальные процентные ставки в условиях инфляции .....	207
13.4. Влияние инфляции на доходы фирм .....	209
13.5. Методы учета инфляции при инвестиционном анализе .....	221
<b>Раздел IV. Проблемы финансирования инвестиционных проектов</b>	
<b>Глава 14. Определение стоимости инвестиционных ресурсов .....</b>	<b>227</b>
14.1. Понятие о стоимости капитала .....	227
14.2. Стоимость отдельных элементов капитала.....	230
14.3. Определение весов для расчета средневзвешенной стоимости капитала.....	235

14.4. Влияние маржинальной стоимости капитала на инвестиционную деятельность фирмы.....	237
Глава 15. Инвестиционный анализ в условиях рациионирования капитала.....	242
15.1. Понятие о рациионировании капитала.....	242
15.2. Методы оценки инвестиций при ограниченности финансовых ресурсов.....	243
15.3. Оценка инвестиционных проектов в условиях рациионирования капитала с помощью показателя внутренней нормы прибыли .....	251
15.4. Оценка инвестиционных проектов в условиях рациионирования капитала с помощью показателя рентабельности инвестиций.....	252
<b>Глава 16. Организация финансирования инвестиционных проектов. . .</b>	<b>254</b>
16.1. Оценка потребности в финансировании .....	254
16.2. Внешние источники финансирования.....	255
Раздел V. Проблемы оценки рисковости и достоверности инвестиционных проектов	
Глава 17. Риски проектов: способы оценки и управления.....	263
17.1. Понятие рисков инвестирования .....	263
17.2. Постадийная оценка рисков .....	267
17.3. Простейшие методы изолированной оценки риска инвестиционных проектов, используемые в практике .....	280
<b>Глава 18. Анализ бизнес-плана.....</b>	<b>287</b>
18.1. Источники информации для анализа бизнес-плана .....	287
18.2. Предприятие и его окружение .....	297
18.3. Организация процедуры анализа бизнес-плана (инвестиционного проекта) .....	300
18.4. Анализ учредительных документов.....	301
Глава 19. Реальные опционы и новая методология оценки инвестиционных проектов.....	302
19.1. Достоинства и недостатки методологии анализа дисконтированных денежных потоков.....	302

19.2. Анализ и оценка реальных опционов, связанных с инвестициями в развитие бизнеса.....	307
19.3. Интегрированная модель дисконтированных денежных потоков и реальных опционов.....	315
Список литературы и информационных источников .....	324
Приложение 1. Будущая стоимость 1 рубля при различных сроках инвестирования и ставках доходности .....	330
Приложение 2. Будущая стоимость аннуитета (накоплений) при стандартном инвестировании в конце каждого периода суммы в 1 рубль при различных сроках накопления и ставках доходности.....	332
Приложение 3. Текущая стоимость 1 рубля, полученного спустя различное число периодов времени и при различных ставках дисконтирования .....	334
Приложение 4. Текущая стоимость аннуитета (накоплений) при стандартном инвестировании в конце каждого периода суммы в 1 рубль при различных сроках накопления и ставках доходности .....	336
Приложение 5. Рекомендуемые формы для подготовки бизнес-плана .....	338